

研究创造价值

姓名：陈栋

宝城期货金融研究所

电话：0571-89715220

邮箱：generalcd@163.com

报告日期 2015 年 1 月 7 日



天胶日评

内容摘要

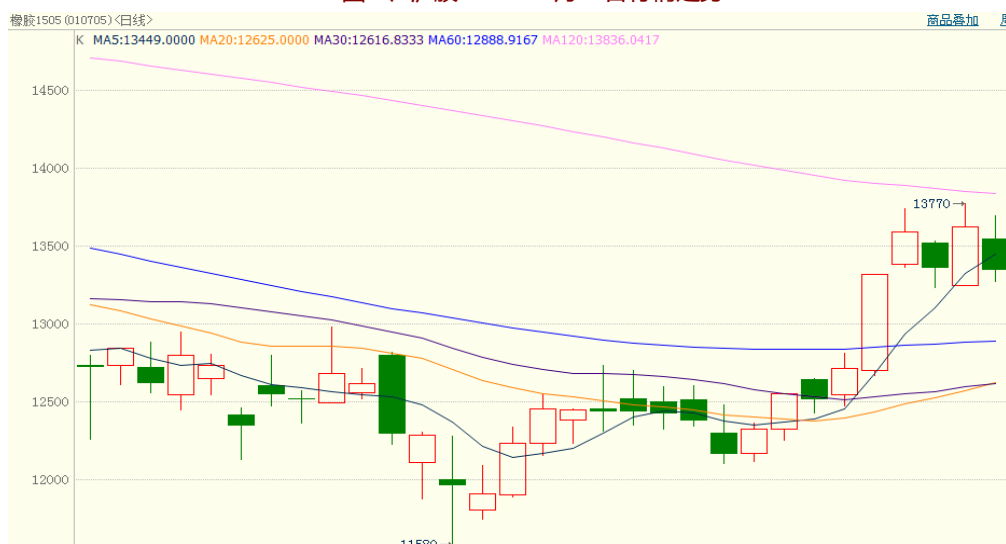
- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【内外盘行情评述】

沪胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1505	13545	13695	13270	13350	13440	-250	-1.84%	647204	181178	-7160

图 1、沪胶 1505 1 月 7 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所1月7日天然橡胶注册仓单119930吨，较昨日小幅增加160吨。

日胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
日胶连续	213.7	213.8	209.2	209.5	209.5	-4.7	-2.19	6162	9957	0

图 2、日胶连续 1 月 7 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.据东京1月6日消息，知情人士周二透露，下一财年日本预算的税收收入预计将达到24年最高4,600亿美元，因在首相安倍晋三的经济增长策略下公司利润预计会飙升。来自于政府和执政联盟的消息人士表示，下一财年的预算将在1月14日由安倍内阁批准，预计税收收入将达到54.5万亿日圆，为1991年以来最高。预计下一财年的预算规模将超过96万亿日圆(8000亿美元)。

2.周二公布的数据显示，美国12月Markit服务业PMI终值创2014年2月份以来最低，新商业活动分项指数终值创2012年9月份以来最低。美国12月Markit服务业采购经理人指数(PMI)终值为53.3。美国12月Markit综合采购经理人指数(PMI)终值为53.5，初值为53.8，11月终值为56.1。美国12月Markit综合PMI终值创2013年10月份以来最低，其中新订单指数创2012年10月份以来最低。

3.日本执政联盟12月30日批准了一项税率改革计划，希望于2015年春季开始下调目前过高的企业税税率，以刺激经济加速复苏。按照该计划，至2016年，企业所得税的实际税率将比目前至少下调3.26%。日本执政联盟希望该计划能够在明年1月中上旬推出。

4.2014年12月份居民消费价格指数(CPI)数据将于本周五公布。综合多方预测，当月CPI将继续低位运行，生产者价格指数(PPI)跌势将加大。从去年9月份开始，我国CPI已接连3个月罕见地落入“1区间”，11月份CPI涨幅更是创下5年来的新低，因此12月份CPI数据作为2014年的收官也备受关注。初步判断2014年12月CPI同比涨幅可能在1.3%~1.5%，取中值为1.4%，与11月基本持平。

5.从欧美股市到亚太以及中东地区股市，油价暴跌和希腊“退欧”两大风险笼罩着全球市场，投资者对于全球经济前景的担忧引发了对股市的抛售潮。在5

日美股交易时段，美国股市三大股指收盘跌幅均超过1.5%，欧洲股市同样暴跌，德国和法国股市跌幅均超过3%，希腊股市ASE股指重挫5.6%，创下自2012年以来新低。加拿大股市主要股指多伦多证券交易所 S & P / T S X 综合指数下跌2.45%，创下两年多来最大单日跌幅，阿根廷股市跌幅更超过5%。

6.2015年1月6日，阿根廷经济与公共财政部贸易国务秘书处外贸副国务秘书处照会中国驻阿根廷经商参赞处，通告阿方对原产于中国、泰国和印度尼西亚的自行车橡胶轮胎复审调查的取证阶段已结束，涉案企业可查阅调查文件。2014年9月22日，阿根廷经济与公共财政部贸易国务秘书处外贸副国务秘书处照会中国驻阿根廷经商参处，通告阿方根据该部2014年9月18日第688号决议，对原产于中国、泰国和印度尼西亚的自行车橡胶轮胎启动反倾销复审调查。

7.据印度《经济时报》报道，由于印度政府提高了消费税，玛鲁蒂铃木、现代、本田三家车企已于本月初上调车价。据了解，现代已将旗下汽车的价格上调1.5万-12.7万卢比（约合240-2000美元）。现代汽车印度高级副总裁Rakesh Srivastava表示，此次上调汽车价格，旨在应对原材料成本上涨和汇率的影响。本田汽车的平均售价也已上涨超过6万卢比（约合950美元），而玛鲁蒂铃木目前正对涨价幅度进行衡量，预计不久后便会通知经销商上调之后的价格。去年，印度政府的减税措施一度降低了消费者的购车成本，从而推动了印度车市的发展。不过2015年印度政府的减税政策并没有继续实施。

8.据印度1月6日消息，印度橡胶局（Rubber Board）周二称，该国2014年12月份天然橡胶进口量同比增长8%至29,728吨，产出下降促使轮胎生产商加大海外采购力度。印度12月橡胶产量同比下降36%至63,000吨，当月需求增长1.4%至83,500吨。

9.据伦敦1月6日消息，周二公布的一项调查显示，2014年底时全球企业增长速度放缓至一年多来最慢，因服务业和制造业的扩张速度均放缓。12月全球服务业PMI指数由11月的53.4降至52.3，也为14个月最低。周五公布的一项类似调查也显示，2014年底时全球制造业扩张速度为逾一年来最慢。

【现货市场报价】

7日国内现货市场：近期老街边贸市场已经开始走货，国内3L胶供应开始增加，听闻边贸越南3L胶大厂无税送到广东11500-11600元/吨；送到江浙地区17税报价12300元/吨左右，市场需求低迷加上未来3L胶供应增加预期增强，市场3L胶逐渐开始高端价格退市。

今日近月仍然大幅反弹，但主力走低。云南市场现货报价疲软，实际成交依然在低位。民营全乳11800元/吨，民营标二报10500元/吨，民营5#报价10800元/吨；泰3#烟片13税报12800元/吨；孟定烟片11000元/吨；20#轮胎胶17税报10600元/吨。

今日期货远月走弱，近月偏强。上海地区天胶市场报价整体走低，前期高端报价逐渐减少，实际报价更偏向于实际交投，目前报价如下：13年国营全乳报价12800元/吨附近，实际成交困难，云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13800元/吨；越南3L胶17税靓货报价12400元/吨，小厂货价格稍低。

今日期货近月强远月弱，现货市场持续疲软，前期部分高价逐渐退市，因为无法成交，实际报价重心偏向低端。今日报价如下：13年国营全乳胶报12600元/吨，民营标二报11000元/吨。越南3L胶少量无税报价11500-11600元/吨；

泰国3#烟片17税低端报价13300元/吨，前期高价无法成交，商家报价逐渐偏向实际成交价；泰国3#烟片复合报价11400元/吨。

今日广东天胶市场价格整体低位运行，边贸走货，市场货源供应增加，前期高端报价逐渐退市，市场主流报价更趋向于实际交投区间。小厂越南3L胶无税报价11300元/吨；大厂无税报价11700元/吨左右。

沪胶涨跌互现，然业者反映工厂接货意向不强，且高价成交困难，商家多维稳报价等待实单。今日报价如下：13年云南国营全乳报价12900元/吨左右；14年民营标二报价11200-11300元/吨；越南3L胶稀少，听闻少数17税报价12500元/吨；泰国3#烟片货源稀少，17税报价14200元/吨左右。

四川市场天胶报价持稳，市场货源供应一般，但是贸易商表示实际成交拿货兴致不高，导致业者观望为主。14年云南民营全乳报12300元/吨左右，民营标二报11200元/吨左右。

江苏地区天胶市场报价窄幅回落，13年国营全乳胶报价在12600元/吨；零星越南3L胶17税报价在12400元/吨；泰国3#烟片17税报价13900元/吨；成交价格商谈确定。

天津地区天胶市场报价窄幅整理，实际交投商谈居多，成交有限。13年云南全乳胶报12400-12600元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13800元/吨。

沪胶涨跌互现，商家表示当前整体供应充足，然实际成交困难。目前整体报价如下：14年云南民营全乳胶含税报价12300-12600元/吨；民营标二含税报价11000-11200元/吨；13年云南国营全乳含税价格12600元/吨；不含税报价12000元/吨；越南3L市场货源供应整体稀少，听闻少量不含税报价

12000-12200元/吨左右；烟片货源供应稀少，少数不含税报价12500元/吨左右。

广东市场进口天然乳胶报价高挺。据当地业者表示，目前市场货源供应稀少，听闻黄春发桶装乳胶市场报价10100元/吨左右；听闻太空包市场报价9100元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价10000元/吨左右。目前天然乳胶现货整体有价无市，商家出货积极性较高，然无奈接货气氛低迷，整体成交零散。

浙江市场进口天然乳胶价格窄幅整理，三棵树桶装乳胶市场报价10000元/吨左右；听闻少数太空包散装乳胶市场报价9300元/吨左右。业者表示当前工厂拿货兴致不高，整体走货零散。

福建市场进口天然乳胶报价持稳，目前市场货源供应稀少，整体报价零散。据当地商家反映目前下游工厂采购气氛极度低迷，整体成交气氛欠佳。听闻少数黄春发桶装乳胶价格10000元/吨左右。

上海市场进口天然乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶价格9800元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报9900-10000元/吨左右；期货涨跌互现，然对于乳胶现货整体影响有限。国内现货商多持稳报盘等待下游实单来询。

外盘胶方面：

图 3、1 月 7 日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	US\$3	含水分3%-5%的 US\$3	含水分5%-7%的 US\$3	含水分7%-10%的 US\$3	含水分10%-15%的 US\$3	胶 水
宋卡	57.00	49.05	48.56	-	-	-
素叻他 尼	57.00	48.59	47.85	-	-	-
洛坤	57.00	48.29	-	-	-	-

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、1 月 7 日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年1月		2015年2月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	57.70	57.45	57.90	57.65
	RSS 2	57.10	56.85	57.30	57.05
	RSS 3	56.55	56.30	56.75	56.50
	RSS 4	56.25	56.00	56.45	56.20
	RSS 5	55.80	55.55	56.00	55.75
标胶	STR 5L	53.35	53.10	53.55	53.30
	STR 5	51.45	51.20	51.65	51.40
	STR 10	50.75	50.50	50.95	50.70
	STR 20	50.35	50.10	50.55	50.30
散装浓缩胶乳		37.55	37.30	37.75	37.50

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

隔夜国际油价再度暴跌加之希腊大选在即退欧风险升温，在利空因素升温的背景下，今天国内沪胶期货呈现偏弱姿态运行，尽管早盘一度冲高，但上行空间有限。主力1505合约最高涨至13695元/吨一线后便震荡走低，最低下探至13270元/吨，截至收盘时沪胶1505合约收低-1.84%或-250元/吨，成交量达647204手，较昨日略微萎缩；持仓量大幅减少7160手，至181178手。

技术面上看，今天国内沪胶1505合约未能承接昨日涨势继续走强转而调整回落，目前多空双方纠结于13500元/吨一线，面对上方半年线压力，多头力量依然不足，难以在短期内拿下。从持仓上看，1505合约主力资金采取增多减空操作，净空头寸较昨日的6222手大幅萎缩至4452手。

【操作建议】

沪胶期货维持盘整节奏，复合胶规则不利于05-09正套头寸。

宝城期货各地营业部

宝城期货临海营业部

地址：临海市大洋街道临海大道（中）45号

电话：0576-85320333

宝城期货南昌营业部

地址：南昌市中山路150号地王大厦写字楼7-V

电话：0791-6259955

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市金湖路26-1号东方国际商务港A座6层

电话：0771-5532168

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2006B

电话：0411-84807257

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区中心区26-3中国凤凰大厦一栋15D

电话：0755-33203226

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区北京路900号颐高数码中心A座9层ABCDE房

电话：0871-5732732

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街25号龙江大厦7楼室

电话：024-88691999；024-86207766

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉中路2段279号金源大酒店天麒楼14楼

电话：0731-85239858

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道未来大厦1201室

电话：0371-65612832

宝城期货青岛营业部

地址：青岛经济技术开发区紫金山路117栋1单元14楼1402号

电话：0532-86108719

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区中山路347号中铁大厦705-707

电话：027-88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州鹿城区矮凳桥228号10幢1013室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

地址：上海浦东新区向城路288号SOHO世纪广场1003室

电话：021-50196660

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。